

2008年01月31日

国金开放式基金评价报告

——2008年1月

基本结论

■ 股票型开放式基金评价结果显示:

- ◆ 绝对收益能力方面, 华夏大盘精选、上投摩根中国优势、博时主题行业、上投阿尔法、景顺长城鼎益、广发小盘成长、光大保德信量化核心、博时精选、鹏华中国 50、光大保德信红利、国海富兰克林弹性市值等 11 只基金获得五星级评价;
- ◆ 风险调整收益能力方面, 华夏大盘精选、博时主题行业、上投阿尔法、博时精选、国泰金龙行业精选、中银国际持续增长、金鹰成份股优选、国海富兰克林弹性市值、景顺长城鼎益、富国天益价值、光大保德信红利等 11 只基金获得五星级评价;
- ◆ 保本收益能力方面, 博时主题行业、华安创新、华夏大盘精选、泰达荷银合丰成长、中银国际持续增长、申万巴黎盛利精选、国泰金龙行业精选、上投阿尔法、嘉实增长、金鹰成份股优选、华宝兴业宝康消费品等 11 只基金获得五星级评价;
- ◆ 其中, 华夏大盘精选、博时主题行业、上投阿尔法、上投摩根中国优势、景顺长城鼎益、博时精选、国泰金龙行业精选、富兰克林国海弹性市值、中银国际持续增长、光大保德信红利、富国天益价值等 11 只基金综合三方面比较突出, 综合收益能力获得五星级评价。

■ 混和型开放式基金评价结果显示:

- ◆ 绝对收益能力方面, 华夏红利、汇添富优势、大成精选增值、广发稳健增长、东方精选、华夏回报、大成蓝筹稳健、华宝兴业收益增长等 8 只基金获得五星级评价;
- ◆ 风险调整收益能力方面, 华夏红利、兴业可转债、华夏回报、嘉实成长收益、华安宝利配置、中银国际中国精选、兴业趋势、汇添富优势等 8 只基金获得五星级评价;
- ◆ 保本收益能力方面, 申万巴黎盛利配置、国联安德盛安心成长、泰达荷银风险预算、华安宝利配置、嘉实成长收益、兴业可转债、招商平衡、华宝兴业宝康灵活配置等 8 只基金获得五星级评价;
- ◆ 其中, 华夏红利、汇添富优势、华安宝利配置、华夏回报、中银国际中国精选、兴业可转债、嘉实成长收益、广发聚富等 8 只基金综合三方面比较突出, 综合收益能力获得五星级评价。

基金研究中心

张剑辉

赵丽

联系人: 赵莉

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

国金开放式基金评价（2007年第八期）

- 评价截止日期：2008年1月21日
- 评价阶段：
 - ◆ 短期：2007年7月22日~2008年1月21日；
 - ◆ 中期：2007年1月22日~2008年1月21日；
 - ◆ 长期：2006年1月22日~2008年1月21日。
- 评价样本：共有111只股票型开放式基金、80只混合型开放式基金参与本期评价。
- 股票型开放式基金评价结果：
 - ◆ 绝对收益能力方面，华夏大盘精选、上投摩根中国优势、博时主题行业、上投阿尔法、景顺长城鼎益、广发小盘成长、光大保德信量化核心、博时精选、鹏华中国50、光大保德信红利、国海富兰克林弹性市值等11只基金获得五星级评价；
 - ◆ 风险调整收益能力方面，华夏大盘精选、博时主题行业、上投阿尔法、博时精选、国泰金龙行业精选、中银国际持续增长、金鹰成份股优选、国海富兰克林弹性市值、景顺长城鼎益、富国天益价值、光大保德信红利等11只基金获得五星级评价；
 - ◆ 保本收益能力方面，博时主题行业、华安创新、华夏大盘精选、泰达荷银合丰成长、中银国际持续增长、申万巴黎盛利精选、国泰金龙行业精选、上投阿尔法、嘉实增长、金鹰成份股优选、华宝兴业宝康消费品等11只基金获得五星级评价；
 - ◆ 其中，华夏大盘精选、博时主题行业、上投阿尔法、上投摩根中国优势、景顺长城鼎益、博时精选、国泰金龙行业精选、富兰克林国海弹性市值、中银国际持续增长、光大保德信红利、富国天益价值等11只基金综合三方面比较突出，综合收益能力获得五星级评价。

图表1：综合收益能力获得五星及四星级股票型开放式基金

基金名称	绝对收益能力	风险调整后收益能力	保本收益能力	综合收益能力
华夏精选	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
博时主题	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
上投阿尔法	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
上投优势	★★★★★	★★★	★★★	★★★★★
景顺鼎益	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★★
博时精选	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
国泰精选	★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
国海弹性	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
中银增长	★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
光大红利	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★★
富国天益	★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
兴业全球	★★★★	★★★★	★★★★★	★★★★
光大量化	★★★★★	★★★★	★★	★★★★
广发聚丰	★★★★	★★★★	★★★	★★★★
鹏华50	★★★★★	★★★★	★★	★★★★

图表1: 综合收益能力获得五星及四星级股票型开放式基金

基金名称	绝对收益能力	风险调整后收益能力	保本收益能力	综合收益能力
广发小盘	★★★★★	★★★	★★	★★★★★
光大增长	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★★
华夏成长	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
华宝增长	★★★★★	★★★	★★★	★★★★★
嘉实稳健	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
长盛精选	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★★
诺安股票	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★★
中邮优选	★★★★★	★★★	★★	★★★★★
华安宏利	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
银河稳健	★★★★★	★★★	★★★★★	★★★★★
华泰中国	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
南方高增	★★★★★	★★★	★★	★★★★★
大成价值	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
汇丰龙腾	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
鹏华收益	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
金鹰优选	★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
国泰金鹰	★★★★★	★★★	★★★	★★★★★
鹏华价值	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★

来源: 国金证券研究所

■ 混和型开放式基金评价结果:

- ◆ 绝对收益能力方面, 华夏红利、汇添富优势、大成精选增值、广发稳健增长、东方精选、华夏回报、大成蓝筹稳健、华宝兴业收益增长等 8 只基金获得五星级评价;
- ◆ 风险调整收益能力方面, 华夏红利、兴业可转债、华夏回报、嘉实成长收益、华安宝利配置、中银国际中国精选、兴业趋势、汇添富优势等 8 只基金获得五星级评价;
- ◆ 保本收益能力方面, 申万巴黎盛利配置、国联安德盛安心成长、泰达荷银风险预算、华安宝利配置、嘉实成长收益、兴业可转债、招商平衡、华宝兴业宝康灵活配置等 8 只基金获得五星级评价;
- ◆ 其中, 华夏红利、汇添富优势、华安宝利配置、华夏回报、中银国际中国精选、兴业可转债、嘉实成长收益、广发聚富等 8 只基金综合三方面比较突出, 综合收益能力获得五星级评价。

图表2: 综合收益能力获得五星及四星级混合型开放式基金

基金名称	绝对收益能力	风险调整后收益能力	保本收益能力	综合收益能力
华夏红利	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★★
添富优势	★★★★★	★★★★★	★	★★★★★
华安配置	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
华夏回报	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
中银中国	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★

图表2: 综合收益能力获得五星及四星级混合型开放式基金

基金名称	绝对收益能力	风险调整后收益能力	保本收益能力	综合收益能力
兴业可转债	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
嘉实成长	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
广发聚富	★★★★	★★★★	★★★★	★★★★★
兴业趋势	★★★★	★★★★★	★★★★	★★★★
华夏增长	★★★★	★★★★	★★★	★★★★
东方精选	★★★★★	★★★★	★★★	★★★★
华宝收益	★★★★★	★★★★	★★★	★★★★
大成稳健	★★★★★	★★★★	★★★	★★★★
广发稳健	★★★★★	★★★★	★	★★★★
博时价值	★★★	★★★★	★★★★	★★★★
招商先锋	★★★★	★★★★	★★★★	★★★★
南方稳健	★★★★	★★★★	★★★	★★★★
富国天瑞	★★★★	★★★★	★★★	★★★★
国泰回报	★★★★	★★★	★★★★	★★★★
鹏华成长	★★★	★★★★	★★★★	★★★★
上投双息	★★★	★★★★	★★★★	★★★★
富国天惠	★★★	★★★★	★★★	★★★★
长城回报	★★★★	★★★	★★★	★★★★
申万新经济	★★★	★★★★	★★★★	★★★★

来源: 国金证券研究所

国金开放式基金评价体系介绍

分角度考虑风险收益能力，适用不同类型投资者

- 收益是基金综合能力（如基金公司实力、投研实力、基金经理投资管理能力等）的集中体现，因此本评价体系以收益指标为核心。而且，根据投资者风险收益偏好的不同，本基金评价体系综合考虑绝对收益能力、风险调整后收益能力和保本收益能力三个指标，并在此基础上计算得到综合收益能力。其中：
 - ◆ 绝对收益能力采用基金净值增长率，即基金持有人实际获得的收益。该指标不考虑风险，相对适合于风险承受能力较强、重点关心收益的投资者或者追求短期收益的投资者（尽管考虑到成本等因素，我们不提倡进行基金短期投资）。
 - ◆ 风险调整后收益能力采用詹森系数，该指标综合考虑收益与风险，相对适合于风险承受能力适中、追求中长期相对稳定收益投资者。
 - ◆ 保本收益能力采用基金下行损失指标（即基金期间周净值增长率序列总体负收益，下行损失指标 = $\sum \min(0, a_i)$ ， a_i 为第 i 周的净值增长率）。该指标考察基金期间的下跌风险，相对适合于风险承受能力较弱，对本金安全要求较高的投资者。
 - ◆ 综合收益能力即综合考察上述三方面能力指标，按照一定权重（本评价体系采用等权重）计算得到加权平均值。

侧重收益能力的长期稳定性，增强对未来参考意义

- 基金评级采用历史收益数据，是对过去收益能力的评价，并不代表未来。因此，收益能力的稳定性是基金评价的另一重要考虑因素，稳定性越好则对未来的参考意义越强。基于上述分析及国内基金管理行业的发展现状，本评价体系综合考虑基金短期（过去半年）、中期（过去一年）和长期（过去两年）三个时期收益能力，并通过对各期评价基准的调整来“放大”中长期业绩优势，突出基金收益能力的稳定性。而且，随着国内基金业的发展，本评价体系将逐渐延长评价的时间跨度。

图表3：各阶段计算的基准选取

过去半年	基准为对应收益能力序列（由高到低）的 50% 位置
过去一年	基准为对应收益能力序列（由高到低）的 60% 位置
过去两年	基准为对应收益能力序列（由高到低）的 70% 位置

来源：国金证券研究所

采用 rating 而不是 ranking，充分反应基金间评价差距

- 在能力评价中，本评价体系考察各项能力相对基准的实际数值而不是相对排名，以更为充分反映基金之间的差距。具体评级指标计算如下：

图表4：评价指标计算方法

绝对收益能力	$[(过去半年绝对收益 - 对应基准 1) / n_1 + (过去一年绝对收益 - 对应基准 2) / n_2 + (过去两年绝对收益 - 对应基准 3) / n_3] / 3$
风险调整后收益能力	$[(过去半年风险调整后收益 - 对应基准 1) / n_1 + (过去一年风险调整后收益 - 对应基准 2) / n_2 + (过去两年风险调整后收益 - 对应基准 3) / n_3] / 3$
保本收益能力	$[(过去半年保本收益 - 对应基准 1) / n_1 + (过去一年保本收益 - 对应基准 2) / n_2 + (过去两年保本收益 - 对应基准 3) / n_3] / 3$
综合收益能力	$(绝对收益能力 + 风险调整后收益能力 + 保本收益能力) / 3$

注：为了使各统计期限的能力值可以相互叠加，本评价体系采用月均值， n_1 、 n_2 、 n_3 为各统计期限的月跨度数，目前分别为 $n_1=6$ 、 $n_2=12$ 、 $n_3=24$ 。

来源：国金证券研究所

基金评价的样本选择

- 本评价体系对股票型和混合型开放式基金分开进行，由于指数型基金采取被动的投资管理模式，本评价体系不对其进行评价。
- 考虑到本评价体系最短考核周期为半年（6个月）以及基金3个月左右的建仓期，因此要求基金设立时间至少在9个月（6个月运作期+3个月建仓期）以上。

基金星级评定方法

- 本评价体系共设五个星级：五星级、四星级、三星级、二星级、一星级。所有参加评级的基金按照最终评价结果从大到小排列，前10%为五星级，10% - 30%为四星级，30% - 60%为三星级，60% - 80%为二星级，后20%为一星级：

图表5：星级评定方法

指标顺序（由大到小）	星级
$i \leq 10\%$	★★★★★
$10\% < i \leq 30\%$	★★★★★
$30\% < i \leq 60\%$	★★★
$60\% < i \leq 80\%$	★★
$80\% < i$	★

来源：国金证券研究所

图表6：股票型开放式基金评价明细

基金名称	绝对收益能力					风险调整后收益能力					保本收益能力					综合收益能力	
	短期	中期	长期	能力	星级	短期	中期	长期	能力	星级	短期	中期	长期	能力	星级	能力	星级
华夏精选	50.42	172.71	694.70	8.84	★★★★★	19.12	40.01	69.62	2.48	★★★★★	-14.11	-34.14	-62.57	1.12	★★★★★	4.15	★★★★★
博时主题	32.33	143.75	447.67	3.60	★★★★★	13.45	46.89	74.77	2.43	★★★★★	-14.60	-28.05	-45.07	1.50	★★★★★	2.51	★★★★★
上投阿尔	36.17	105.57	501.05	3.50	★★★★★	9.79	20.37	64.99	1.35	★★★★★	-18.33	-35.87	-56.65	0.92	★★★★★	1.92	★★★★★
上投优势	35.03	111.82	521.32	3.89	★★★★★	4.73	7.14	30.84	0.23	★★★	-21.09	-48.36	-83.72	0.04	★★★	1.39	★★★★★
景顺鼎益	31.32	102.99	468.28	2.70	★★★★★	5.64	14.39	58.16	0.86	★★★★★	-23.37	-44.54	-68.26	0.23	★★★	1.26	★★★★★
博时精选	33.55	113.21	393.03	2.06	★★★★★	7.91	26.92	50.03	1.22	★★★★★	-23.79	-40.26	-62.69	0.41	★★★★	1.23	★★★★★
国泰精选	32.18	108.53	370.33	1.54	★★★★	6.92	23.91	50.05	1.08	★★★★★	-17.12	-38.69	-53.94	0.94	★★★★★	1.19	★★★★★
国海弹性	37.77	126.48		1.71	★★★★★	9.70	24.11		0.89	★★★★★	-18.67	-39.41		0.49	★★★★	1.03	★★★★★
中银增长	35.27	98.62		0.79	★★★★	14.10	20.31		1.03	★★★★★	-11.11	-34.06		1.06	★★★★★	0.96	★★★★★
光大红利	39.16	130.48		1.89	★★★★★	8.97	20.85		0.76	★★★★★	-21.73	-42.82		0.23	★★★	0.96	★★★★★
富国天益	32.01	75.12	435.72	1.51	★★★★	9.69	9.35	49.79	0.83	★★★★★	-20.09	-47.25	-74.90	0.25	★★★★	0.86	★★★★★
兴业全球	31.48	125.05		1.32	★★★★	6.59	22.38		0.67	★★★★	-17.87	-37.91		0.58	★★★★	0.85	★★★★
光大量化	37.32	101.85	405.63	2.13	★★★★★	8.31	10.86	30.59	0.53	★★★★	-24.79	-49.49	-77.07	-0.11	★★	0.85	★★★★
广发聚丰	38.30	114.01		1.39	★★★★	8.71	18.26		0.67	★★★★	-21.25	-44.64		0.20	★★★	0.75	★★★★
鹏华50	27.82	102.79	434.19	2.03	★★★★★	0.67	11.75	42.38	0.29	★★★★	-25.44	-47.77	-74.99	-0.07	★★	0.75	★★★★
广发小盘	37.13	104.71	420.97	2.41	★★★★★	6.67	3.24	17.16	0.04	★★★	-22.79	-52.06	-88.41	-0.22	★★	0.74	★★★★
光大增长	39.82	116.43		1.54	★★★★	7.74	13.01		0.47	★★★★	-21.65	-45.62		0.15	★★★	0.72	★★★★
华夏成长	27.40	103.70	374.56	1.20	★★★★	3.78	16.51	30.32	0.43	★★★★	-20.84	-40.70	-69.13	0.47	★★★★	0.70	★★★★
华宝增长	28.63	106.13	376.45	1.36	★★★★	0.28	12.64	32.13	0.15	★★★	-22.97	-44.87	-67.81	0.25	★★★	0.59	★★★★
嘉实稳健	27.44	102.91	334.00	0.62	★★★	2.14	19.67	43.82	0.61	★★★★	-22.89	-40.06	-59.77	0.50	★★★★	0.58	★★★★
长盛精选	33.26	85.80	368.01	0.94	★★★★	8.08	10.56	37.22	0.60	★★★★	-24.19	-44.13	-68.87	0.19	★★★	0.58	★★★★
诺安股票	26.83	121.76		0.97	★★★★	3.96	26.18		0.63	★★★★	-25.15	-42.46		0.05	★★★	0.55	★★★★
中邮优选	35.23	125.21		1.53	★★★★	4.12	11.34		0.22	★★★	-23.92	-50.85		-0.12	★★	0.55	★★★★
华安宏利	28.51	108.75		0.70	★★★	3.71	17.18		0.36	★★★★	-19.14	-39.00		0.48	★★★★	0.51	★★★★
银河稳健	27.10	95.43	388.91	1.15	★★★★	2.76	6.19	28.19	0.06	★★★	-18.94	-44.88	-78.10	0.33	★★★★	0.51	★★★★
华泰中国	25.12	105.00	366.57	1.00	★★★★	-0.09	15.20	35.86	0.26	★★★★	-24.56	-42.86	-63.81	0.28	★★★★	0.51	★★★★
南方高增	27.76	106.61	395.27	1.59	★★★★	1.30	9.41	34.70	0.16	★★★	-25.31	-52.44	-79.62	-0.25	★★	0.50	★★★★
大成价值	28.48	87.66	334.90	0.26	★★★	7.01	13.90	29.50	0.53	★★★★	-18.00	-39.25	-67.29	0.69	★★★★	0.49	★★★★
汇丰龙腾	30.09	98.05		0.49	★★★	6.16	18.17		0.53	★★★★	-18.32	-41.23		0.46	★★★★	0.49	★★★★
鹏华收益	28.00	100.49	347.28	0.77	★★★	3.70	15.06	31.03	0.39	★★★★	-22.34	-43.00	-73.15	0.27	★★★★	0.48	★★★★
金鹰优选	28.79	104.43	261.60	-0.27	★★	6.58	26.23	35.91	0.93	★★★★★	-20.98	-32.93	-63.19	0.76	★★★★★	0.47	★★★★
国泰金鹰	33.29	93.94	360.50	1.06	★★★★	3.43	8.53	31.51	0.20	★★★	-22.93	-47.83	-72.92	0.10	★★★	0.46	★★★★

图表6: 股票型开放式基金评价明细

基金名称	绝对收益能力					风险调整后收益能力					保本收益能力					综合收益能力	
	短期	中期	长期	能力	星级	短期	中期	长期	能力	星级	短期	中期	长期	能力	星级	能力	星级
鹏华价值	26.71	96.19		0.25	★★★★	7.19	12.30		0.42	★★★★★	-15.11	-39.77		0.68	★★★★★	0.45	★★★★★
中信红利	28.19	113.54		0.81	★★★★★	3.66	15.47		0.31	★★★★★	-22.15	-43.92		0.17	★★★	0.43	★★★
华夏优增	39.33			0.66	★★★	10.24			0.45	★★★★★	-22.03			0.08	★★★	0.40	★★★
上投成长	35.14	114.09		1.22	★★★★★	3.54	12.25		0.22	★★★	-27.35	-51.30		-0.32	★	0.37	★★★
合丰成长	31.92	81.94	264.97	-0.68	★	10.64	16.17	22.12	0.69	★★★★★	-13.43	-32.28	-71.92	1.08	★★★★★	0.36	★★★
上投内需	32.76			0.30	★★★	9.25			0.39	★★★★★	-18.91			0.25	★★★★★	0.31	★★★
方达成长	29.45	79.22	402.06	1.02	★★★★★	1.88	1.67	22.94	-0.19	★★	-22.86	-46.66	-81.13	0.02	★★★	0.28	★★★
嘉实服务	17.17	89.72	374.68	0.25	★★★	-3.42	9.36	46.08	0.05	★★★	-21.77	-42.30	-59.57	0.51	★★★★★	0.27	★★★
长城消费	23.39	95.45		0.05	★★★	3.38	18.22		0.37	★★★★★	-20.00	-40.08		0.40	★★★★★	0.27	★★★
方达策略	25.28	89.94	441.92	1.64	★★★★★	-2.00	1.55	22.95	-0.41	★	-26.81	-51.59	-88.10	-0.43	★	0.27	★★★
华安创新	19.03	77.79	323.98	-0.69	★	-0.11	14.56	41.18	0.31	★★★★★	-16.32	-32.93	-54.85	1.13	★★★★★	0.25	★★★
华宝动力	22.94	108.45		0.38	★★★	-0.83	19.84		0.18	★★★	-24.24	-42.76		0.09	★★★	0.22	★★★
长城久富	31.42			0.22	★★★	5.73			0.20	★★★	-20.87			0.14	★★★	0.19	★★★
华安成长	32.14			0.26	★★★	5.73			0.20	★★★	-22.16			0.07	★★★	0.18	★★★
国投创新	32.85			0.30	★★★	4.63			0.14	★★★	-22.36			0.06	★★★	0.17	★★★
方达精选	29.25	103.07		0.58	★★★	1.27	7.53		-0.04	★★★	-23.70	-48.75		-0.05	★★★	0.17	★★★
景顺增长	25.81	70.57	432.38	0.99	★★★★★	-0.78	0.55	42.91	-0.09	★★	-28.67	-51.03	-81.70	-0.43	★	0.16	★★★
富国天合	28.73			0.07	★★★	5.16			0.16	★★★	-19.37			0.22	★★★	0.15	★★★
中欧趋势	30.42			0.17	★★★	4.12			0.11	★★★	-20.92			0.14	★★★	0.14	★★★
招商成长	28.49	93.80		0.28	★★★	2.32	8.21		0.04	★★★	-22.69	-45.06		0.11	★★★	0.14	★★★
德盛精选	26.95	104.58		0.50	★★★	0.01	7.96		-0.10	★★	-23.42	-48.15		-0.02	★★★	0.13	★★★
融通景气	33.58	96.89	334.52	0.80	★★★★★	7.43	5.86	11.50	0.07	★★★	-26.41	-55.23	-85.38	-0.47	★	0.13	★★★
长信增利	31.94			0.25	★★★	5.73			0.20	★★★	-24.75			-0.08	★★	0.12	★★★
嘉实增长	17.64	76.06	328.16	-0.76	★	-0.84	11.15	39.13	0.15	★★★	-17.92	-36.30	-58.53	0.90	★★★★★	0.10	★★★
交银精选	22.45	79.13	349.13	-0.11	★★	-1.14	8.66	42.21	0.10	★★★	-24.75	-42.07	-63.44	0.29	★★★★★	0.10	★★★
交银成长	31.48			0.23	★★★	4.34			0.12	★★★	-24.04			-0.04	★★★	0.10	★★★
海富优势	28.99			0.09	★★★	3.81			0.09	★★★	-22.75			0.04	★★★	0.07	★★★
国海潜力	31.03			0.20	★★★	2.39			0.01	★★★	-23.44			0.00	★★★	0.07	★★★
荷银精选	29.02	81.75	406.43	1.12	★★★★★	0.43	1.21	24.46	-0.26	★★	-28.31	-55.28	-89.89	-0.64	★	0.07	★★★
银华优选	22.66	80.93	409.39	0.79	★★★	-2.00	2.68	35.27	-0.21	★★	-27.43	-51.59	-83.49	-0.40	★	0.06	★★★
诺德价值	28.54			0.06	★★★	2.28			0.00	★★★	-22.13			0.07	★★★	0.05	★★★
融通先锋	33.15			0.32	★★★	3.58			0.08	★★★	-27.95			-0.25	★	0.05	★★★
工银价值	25.96	64.00	362.34	-0.15	★★	4.00	1.07	30.42	0.01	★★★	-20.88	-46.25	-73.46	0.25	★★★	0.04	★★★
大成2020	26.77	93.42		0.18	★★★	2.92	8.27		0.07	★★★	-23.61	-51.38		-0.12	★★	0.04	★★★

来源: 国金证券研究所

图表7: 混合型开放式基金评价明细

基金名称	绝对收益能力					风险调整后收益能力					保本收益能力					综合收益能力	
	短期	中期	长期	能力	星级	短期	中期	长期	能力	星级	短期	中期	长期	能力	星级	能力	星级
华夏红利	39.51	124.07	459.11	5.06	★★★★★	11.33	23.60	37.69	1.42	★★★★★	-19.22	-39.69	-68.12	0.26	★★★	2.24	★★★★★
添富优势	29.18	99.12	460.64	3.81	★★★★★	3.20	16.50	46.46	0.89	★★★★★	-26.76	-48.67	-79.34	-0.56	★	1.38	★★★★★
华安配置	29.94	79.33	347.78	1.74	★★★★	9.95	12.48	42.20	1.09	★★★★★	-9.81	-30.03	-52.66	1.27	★★★★★	1.37	★★★★★
华夏回报	23.08	95.87	352.16	1.87	★★★★★	5.49	28.43	47.45	1.36	★★★★★	-14.85	-31.23	-60.07	0.85	★★★★	1.36	★★★★★
中银中国	27.90	94.49	314.35	1.58	★★★★	3.47	21.91	45.23	1.04	★★★★★	-19.06	-30.90	-47.13	0.81	★★★★	1.14	★★★★★
兴业转债	28.60	103.16	244.59	0.89	★★★	9.43	25.11	40.44	1.39	★★★★★	-16.15	-29.25	-41.40	1.10	★★★★★	1.12	★★★★★
嘉实成长	22.77	75.09	310.54	0.70	★★★	4.20	18.76	59.43	1.19	★★★★★	-15.21	-25.54	-44.49	1.21	★★★★★	1.03	★★★★★
广发聚富	23.11	88.11	363.41	1.82	★★★★	0.93	11.98	39.10	0.53	★★★★	-17.16	-36.14	-59.79	0.59	★★★★	0.98	★★★★★
兴业趋势	31.94	109.70		1.42	★★★★	9.86	24.06		1.02	★★★★★	-17.59	-34.92		0.42	★★★★	0.95	★★★★
华夏增长	36.40	113.62		1.77	★★★★	9.05	15.81		0.75	★★★★	-17.55	-41.23		0.25	★★★	0.92	★★★★
东方精选	30.56	130.25		1.91	★★★★★	4.59	17.86		0.56	★★★★	-20.18	-43.82		0.03	★★★	0.83	★★★★
华宝收益	34.18	120.90		1.85	★★★★★	6.44	16.30		0.62	★★★★	-20.75	-43.45		0.01	★★★	0.83	★★★★
大成稳健	24.08	85.22	369.08	1.87	★★★★★	3.68	10.83	32.17	0.56	★★★★	-21.03	-43.42	-72.46	0.00	★★★	0.81	★★★★
广发稳健	24.21	100.22	365.57	2.24	★★★★★	0.38	17.28	42.74	0.70	★★★★	-29.62	-48.53	-72.89	-0.63	★	0.77	★★★★
博时价值	17.99	86.30	312.53	0.78	★★★	2.87	18.38	40.39	0.84	★★★★	-17.54	-37.24	-58.80	0.55	★★★★	0.72	★★★★
招商先锋	23.77	80.80	324.29	1.11	★★★★	2.41	10.02	38.16	0.55	★★★★	-19.33	-37.84	-58.72	0.44	★★★★	0.70	★★★★
南方稳健	27.06	93.57	323.71	1.64	★★★★	1.93	13.71	22.36	0.41	★★★★	-22.49	-39.22	-69.85	0.07	★★★	0.70	★★★★
富国天瑞	27.60	80.58	319.88	1.25	★★★★	4.11	7.06	33.29	0.49	★★★★	-21.93	-41.08	-60.61	0.18	★★★	0.64	★★★★
国泰回报	18.93	81.81	346.38	1.17	★★★★	1.81	9.09	32.61	0.41	★★★	-17.26	-42.69	-66.26	0.31	★★★★	0.63	★★★★
鹏华成长	23.63	72.41	327.49	0.91	★★★	3.51	5.35	34.15	0.42	★★★★	-17.44	-37.27	-62.59	0.51	★★★★	0.61	★★★★
上投双息	30.68	89.01		0.77	★★★	6.66	12.12		0.51	★★★★	-16.26	-36.21		0.46	★★★★	0.58	★★★★
富国天惠	33.70	90.23		0.97	★★★	9.03	14.74		0.72	★★★★	-20.14	-44.77		0.01	★★★	0.57	★★★★
长城回报	33.97	93.68		1.09	★★★★	6.51	5.53		0.32	★★★	-21.29	-43.77		-0.03	★★★	0.46	★★★★
申万经济	31.12			0.44	★★★	8.60			0.42	★★★★	-13.07			0.43	★★★★	0.43	★★★★
大成精选	23.62	85.86	403.05	2.33	★★★★★	-2.50	-2.98	14.35	-0.42	★	-23.69	-51.84	-89.17	-0.61	★	0.43	★★★
华富优选	26.65	89.95	323.45	1.51	★★★★	3.35	1.81	9.42	-0.03	★★★	-20.46	-49.57	-82.14	-0.27	★★	0.40	★★★
宝康配置	12.47	71.04	295.63	-0.19	★★	-4.26	13.19	50.56	0.44	★★★★	-19.07	-28.31	-43.94	0.92	★★★★★	0.39	★★★
方达价值	38.37			0.84	★★★	7.07			0.33	★★★	-22.79			-0.11	★★	0.36	★★★
中信配置	19.22	82.48	286.87	0.38	★★★	-1.53	9.20	30.55	0.20	★★★	-20.43	-37.52	-53.84	0.46	★★★★	0.35	★★★

图表7: 混合型开放式基金评价明细

基金名称	绝对收益能力					风险调整后收益能力					保本收益能力					综合收益能力	
	短期	中期	长期	能力	星级	短期	中期	长期	能力	星级	短期	中期	长期	能力	星级	能力	星级
巨田资源	30.67	114.16		1.47	★★★★★	2.13	6.54		0.11	★★★	-25.23	-53.58		-0.52	★	0.35	★★★
海富精选	17.71	75.41	310.22	0.43	★★★	-1.32	5.44	33.53	0.15	★★★	-19.08	-38.52	-59.52	0.42	★★★★★	0.33	★★★
广发优选	29.92	109.26		1.29	★★★★★	1.18	12.76		0.23	★★★	-27.01	-50.60		-0.54	★	0.33	★★★
华夏回2	27.97	83.67		0.47	★★★	3.56	11.24		0.32	★★★	-19.72	-41.10		0.13	★★★	0.31	★★★
国投景气	20.40	72.87	299.82	0.36	★★★	0.70	3.13	30.55	0.16	★★★	-18.73	-40.52	-65.13	0.31	★★★★★	0.28	★★★
银河银泰	23.36	85.14	316.83	1.10	★★★★★	1.01	0.12	18.18	-0.08	★★	-22.07	-49.60	-72.95	-0.24	★★	0.26	★★★
招商核心	33.69			0.58	★★★	5.40			0.24	★★★	-23.70			-0.16	★★	0.22	★★★
长城久恒	21.00	66.41	256.23	-0.39	★★	2.88	0.97	30.15	0.21	★★★	-13.96	-37.19	-58.60	0.76	★★★★★	0.19	★★★
天治优选	29.12	94.08	289.91	1.30	★★★★★	3.88	-1.38	7.06	-0.12	★★	-23.74	-55.41	-82.06	-0.62	★	0.19	★★★
景顺平衡	20.69	69.97	305.62	0.38	★★★	-0.25	4.80	38.14	0.26	★★★	-25.00	-45.24	-67.25	-0.20	★★	0.14	★★★
信诚四季	23.63	85.86		0.29	★★★	-0.36	9.76		0.06	★★★	-22.31	-39.63		0.03	★★★	0.13	★★★
中海能源	29.46			0.35	★★★	3.89			0.16	★★★	-22.83			-0.11	★★	0.13	★★★
银华优势	23.04	76.44	254.58	-0.02	★★	0.74	6.18	20.93	0.11	★★★	-20.55	-40.16	-64.83	0.22	★★★	0.10	★★★
南稳贰号	22.67	87.27		0.28	★★★	-0.51	7.43		-0.02	★★★	-23.03	-41.65		-0.07	★★★	0.07	★★★
工银平衡	24.64	68.07		-0.14	★★	3.00	6.15		0.14	★★★	-20.20	-40.12		0.13	★★★	0.04	★★★
方达策2	27.41	94.07		0.73	★★★	1.47	2.27		-0.05	★★	-26.24	-53.44		-0.58	★	0.04	★★★
泰信策略	18.98	100.28	338.57	1.58	★★★★★	-7.21	2.25	8.01	-0.62	★	-27.84	-56.23	-86.76	-0.93	★	0.01	★★★
建信优化	24.41			0.07	★★	-0.04			-0.06	★★	-21.60			-0.04	★★★	-0.01	★★★
嘉实主题	22.52	92.99		0.43	★★★	0.61	2.43		-0.09	★★	-23.33	-51.76		-0.37	★	-0.01	★★★

来源: 国金证券研究所

特别声明:

本报告版权归“国金证券研究所”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“国金证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。